**Приложение № 5**

**к Регламенту доверительного управления**

**ООО ИК «КРЭСКО Финанс»**

**ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО**

Настоящий документ устанавливает порядок оценки стоимости Имущества, определения финансовых результатов доверительного управления и вознаграждения Доверительного управляющего.

**Термины и определения**

*Расчетный период* (Т) – период (численно равный календарным дням Т = Tk – Тn + 1*)*, установленный Сторонами для определения финансовых результатов по доверительному управлению и расчету вознаграждения Доверительного управляющего за осуществление доверительного управления Имуществом Учредителя управления.

*Расчетная дата* (Tk) – последний день Расчетного периода, на который производится определение финансовых результатов и расчет вознаграждения Доверительному управляющему.

*Начальная дата* (Тn) *-* первый день Расчетного периода. *Первый день Первого Расчетного периода* (T1)определяется датой передачи Доверительному управляющему Имущества согласно Договору. Если Имущество в доверительное управление передается поэтапно, то первый день Первого Расчетного периода определяется днем передачи в доверительное управление первого пакета ценных бумаг и/или денежных средств (в зависимости от того, какой из объектов доверительного управления был передан ранее).

*дата* (Тn-1) *-* дата, предшествующая первому дню Расчетного периода (Тn).

*Текущая стоимость Имущества* (ТСА) *на дату расчета* V(Ti) – стоимость активов, находящихся в доверительном управлении на дату расчета (Ti), уменьшенная на величину текущих обязательств (пассивов), возникших в связи с исполнением Договора, за исключением обязательства перед Доверительным управляющим в части Комиссии за управление и Комиссии за успех, начисленных в дату расчета (Ti) текущей стоимости Имущества.

## *Стоимость чистых активов* (СЧА) *на дату расчета* V’(Ti) – разность между текущей стоимостью активов (ТСА) и обязательством перед Доверительным управляющим в части Комиссии за управление и Комиссии за успех, начисленных в дату расчета (Ti) стоимости чистых активов.

Значение СЧА совпадает со значением ТСА в любой день расчета (Ti), кроме дней начисления Комиссии за управление и Комиссии за успех.

*Финансовый результат (прибыль) от управления* P(Т) *за Расчетный период (T)* – прирост текущей стоимости Имущества Учредителя управления в результате совершенных в течение Расчетного периода сделок, прироста курсовой стоимости ценных бумаг, иных доходов (процентов, купонных платежей, дивидендов), определяемый следующим образом:

P(Т) = V(Tk) – V’(Тn-1) + ∑Cj(T) – ∑Cv(T), где

V’(Тn-1) – значение СЧА в дату Тn-1;

V(Tk) – значение ТСА в дату Tk;

Cj(T) – стоимость Имущества, изъятого Учредителем управления из доверительного управления в течение Расчетного периода Т (включая НДФЛ при выводе дохода);

Cv(T) – стоимость Имущества, переданного Учредителем управления в доверительное управление в течение Расчетного периода Т;

*Доходность* D(Т) *в % годовых за* *Расчетный период (T)*

D(Т) = P(Т) \* 365 \* 100% , где

V’(Тn-1) \* T – ∑(Cj(T)\*Tj) + ∑(Сv(T)\*Tv)

Tj – период времени с момента изъятия Имущества из доверительного управления до окончания Расчетного периода;

Tv– период времени с момента передачи Имущества в доверительное управление до окончания Расчетного периода.

**Оценка стоимости Имущества**

1. Для оценки стоимости Имущества Учредителя управления Доверительным управляющим используется единая методика оценки стоимости объектов доверительного управления, положения которой изложены в Приложении № 2 к настоящему Регламенту.

2. Оценка стоимости чистых активов (СЧА) производится в рублях РФ.

3. Стоимости чистых активов (СЧА) определяется Доверительным управляющим как разность между текущей стоимостью активов (ТСА) и обязательством перед Доверительным управляющим в части Комиссии за управление и Комиссии за успех, начисленных в дату расчета стоимости чистых активов.

4. Текущая стоимость Имущества (ТСА) определяется Доверительным управляющим как стоимость активов, находящихся в доверительном управлении на дату расчета, уменьшенная на величину текущих обязательств (пассивов), возникших в связи с исполнением Договора.

5. При оценке стоимости текущих активов в состав активов включаются:

* финансовые вложения (включая, но, не ограничиваясь: ценные бумаги, производные финансовые инструменты, паи фондов);
* наращенный купонный доход для облигаций, начисленный дисконтный доход для векселей,
* денежные средства на счетах, открытых для целей доверительного управления Имуществом: в том числе средства, размещенные на счетах и во вклады в кредитных организациях с учетом начисленных, но не выплаченных процентов; денежные средства на срочном рынке;
* требования по операциям Доверительного управляющего (дебиторская задолженность по поставке и оплате Имущества).

6. При оценке стоимости текущих обязательств (пассивов) в состав обязательств включаются:

* обязательства по операциям Доверительного управляющего (кредиторская задолженность по поставке и оплате Имущества);
* начисленное вознаграждение Доверительного управляющего (за исключением Комиссии за управление и Комиссии за успех, начисленных в дату оценки текущих активов);
* начисленные расходы (депозитарные, банковские, клиринговые, торговых систем, сторонних брокеров, посредников, и т.п.), связанные с операциями Доверительного управляющего, в том числе расходы, возмещаемые Доверительному управляющему.

7. Активы и обязательства, оценка которых выражена в иностранной валюте, оцениваются по курсу Банка России, установленному на день оценки стоимости чистых активов.

**Вознаграждение Доверительному управляющему**

1. Вознаграждение Доверительного управляющего складывается из Комиссии за управление и Комиссии за успех.

* **Комиссия за управление** O(T) зависит от величины текущей стоимости Имущества Учредителя управления, и исчисляется как процент годовых от текущей стоимости Имущества. Расчетный период (Т) для Комиссии за управление устанавливается равным календарному месяцу.

O(T) = ∑ V(Тi) \* k , n ≤ i ≤ k

100 \* 365

V(Ti) – значение ТСА в дату Ti;

k – величина ставки Комиссии за управление по каждой отдельно взятой инвестиционной стратегии (Приложение № 4 к Регламенту)

В случае прекращения действия Договора до окончания Расчетного периода Расчетной датой (Тk) считается дата, ближайшая по времени из двух дат:

* дата, предшествующая дате полного вывода Имущества из доверительного управления;
* десятый рабочий день с даты получения Доверительным управляющим Заявления о расторжении Договора/ направления Учредителю управления уведомления о расторжении Договора/ даты истечения срока действия Договора/ даты заключения соглашения о расторжении Договора.
* **Комиссия за успех** U(T) зависит от результатов управления Имуществом Учредителя управления, и исчисляется нарастающим итогом с начала календарного года как процент (ставка комиссии за успех, Таблица№1) от прироста текущей стоимости Имущества. Расчетный период (Т) для Комиссии за успех устанавливается равным календарному кварталу (за исключением Стратегии управления Cresco Защита и Cresco Перспектива).

Таблица № 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Доходность управления (%), D(t)** | **Ставка Комиссии за успех (%), S** | **Комиссия за успех\*\*** |
| < Rmin | Smin | Smin \* (P(t) – O(T’)) – Uр |
| Rmin ≤ D(t) < R1 | S1 | Smin \* A(Rmin) + S1 \* (P(t) – O(T’) – A(Rmin)) – Uр |
| ….. | ….. | …. |
| Rf ≤ D(t) < Rm | Sm | Smin \* A(Rmin) + S1 \* (A(R1) – A(Rmin)) + …. + Sm \* (P(t) – O(T’) – A(Rf)) – Uр |
| ….. | ….. | …. |
| > Rq | Sq | Smin \* A(Rmin) + S1 \* (A(R1) – A(Rmin)) + …. + Sq \* (P(t) – O(T’) – A(Rq-1)) – Uр |

При расчете Комиссия за успех за первый, второй, третий кварталы календарного года применяется минимальная Ставка комиссии за успех (Smin).

При расчете Комиссия за успех за четвертый квартал календарного года Ставка комиссии за успех зависит от величины Доходности управления за весь календарный год. В случае, если на начало календарного года, в котором происходит расчет Комиссии за успех за четвертый квартал, Договор с Учредителем управления не был заключен, то Доходность управления рассчитывается за период с Первого дня Первого Расчетного периода (T1) до окончания года.

а) Комиссия за успех по результатам управления в первом/втором/третьем кварталах календарного года рассчитывается следующем образом:

U(T) = Smin \* (P(t) – O(T’)) – Uр,

б)\*\* Комиссия за успех по результатам управления в четвертом квартале календарного года, а также в случае истечения срока действия Договора, либо досрочного расторжения Договора рассчитывается следующем образом:

при D(t) < Rmin,

U(T) = Smin \* (P(t) – O(T’)) – Uр

при Rf < D(t) < Rm,

U(T) = Smin \* A(Rmin) + S1 \* (A(R1) – A(Rmin)) + …. + Sm \* (P(t) – O(T’) – A(Rf)) – Uр,

где

P(t) = V(Tк) – V’(T0) + ∑Сj – ∑Cv,

A(R) = R \* [ V’(T0) \* t + ∑(Cv \* tv) – ∑(Сj \* tj) ] / N,

D(t) = (P(t) – O(T’)) \* N \* 100%

V’(T0) \* t + ∑(Cv \* tv) – ∑(Сj \* tj)

T\* – первое января текущего календарного года, в котором рассчитывается Комиссия за успех;

T0 – 31 декабря года, предшествующего календарному году, в котором рассчитывается Комиссия за успех;

Tк – последний день Расчетного периода,

Tv, Tj - даты передачи/изъятия Имущества в/из доверительного управления соответственно, относящиеся к периоду [T\*, Tk];

t – количество календарных дней в периоде с даты T\* до даты Tk (обе даты включительно);

tv – количество календарных дней в периоде с даты Tv до даты Tk (обе даты включительно);

tj – количество календарных дней в периоде с Tj до даты Tk (обе даты включительно);

N – количество календарных дней в году;

V(Tk) – ТСА в дату Tk;

V’(T0) – СЧА в дату T0;

P(t) – прирост ТСА, полученный за период с даты T\* до даты Tk (обе даты включительно);

Cv– стоимость Имущества, переданного Учредителем управления в доверительное управление в дату Tv;

Cj– стоимость Имущества, изъятого Учредителем управления из доверительного управления в дату Tj (включая НДФЛ при выводе дохода);

O(T’) – Комиссия за управление, рассчитанная за последний месяц Расчетного периода;

Uр – Комиссия за успех, удержанная за предыдущие Расчетные периоды в текущем календарном году;

A(R) – альтернативный доход по ставке R, рассчитанный за период с даты T\* до даты Tk (обе даты включительно);

D(t) – доходность в % годовых за период с даты T\* до даты Tk (обе даты включительно)

S = Smin, S1, S2 ….., Sq – величина ставки Комиссии за успех по каждой отдельно взятой инвестиционной стратегии (Приложение № 4 к Регламенту);

R = Rmin, R1, R2 ….., Rq – «предельные границы» Доходности (Приложение № 4 к Регламенту);

Если таким образом рассчитанная Комиссия за успех является (с математической точки зрения) отрицательной величиной, то Комиссия за успех в данном Расчетном периоде признается равной нулю.

2. Все составляющие Вознаграждения Доверительного управляющего (Комиссия за управление и Комиссия за успех) рассчитываются по каждой Инвестиционной стратегии управления отдельно в соответствии c Приложением № 4 к Регламенту.

3. Комиссия за успех по стратегии Cresco Атака, рассчитанная за любой Расчетный период, зависит только от результата управления Имуществом Учредителя управления, который получен в этом Расчетном периоде. При этом результаты управления Имуществом Учредителя управления, полученные в предыдущих Расчетных периодах, не учитываются. Для расчета Комиссии за успех по стратегии Cresco Атака применяется формула, указанная в п. 1б, при условии, что:

T\* – первый день Расчетного периода;

T0 – последний день предыдущего Расчетного периода;

N – количество календарных дней в квартале;

Uр = 0.

4. Расчетный период для Комиссии за успех по Стратегии Cresco Защита и Cresco Перспектива равен календарному году.

5. В случае изменения стратегии управления рассчитывается Комиссия за успех и Комиссия за управление, при этом расчет осуществляется в соответствии с формулой, указанной в п. 1б настоящего раздела.

Под последним днем Расчетного периода (Тk) понимается день, предшествующий дате изменения стратегии управления.

Под изменением стратегии понимается перевод всего Имущества из одной Инвестиционной стратегии управления в другую.

6. Под *средней стоимостью чистых активов за период* понимается отношение суммы V’(Ti), рассчитанных на каждую дату периода, к количеству дней в периоде.